

Le spedizioni di Amazon diminuiranno e l'automazione garantirà l'efficienza futura

05 agosto 2025

Nonostante le previsioni di crescita dei ricavi siano più elevate, un rapporto P/E futuro più basso suggerisce una maggiore cautela in merito alla redditività o al rischio, portando a una stima del fair value ridotta per United Parcel Service da \$ 112,17 a \$ 105,73.

Cosa c'è nelle notizie

- **UPS sta implementando la robotica avanzata nella logistica dei magazzini** insieme ai suoi colleghi (FedEx, Walmart, DHL) per automatizzare attività come carico/scarico, sfruttando l'intelligenza artificiale e i sensori per migliorare l'efficienza e ridurre i costi, sebbene permangano delle difficoltà con alcuni tipi di pacchi (Wall Street Journal).
- **UPS ha stipulato un accordo triennale sul programma Digital Channel con PeriShip Global**, che fornisce accesso ai servizi e alle API UPS a tariffe promozionali, migliorando la logistica per le spedizioni urgenti e deperibili con funzionalità quali il monitoraggio proattivo e il monitoraggio delle condizioni meteorologiche (sviluppi chiave).
- Nel **secondo trimestre del 2025 non sono state riacquistate azioni**; UPS ha completato il riacquisto precedentemente annunciato, per un totale di 24,8 milioni di azioni (2,9% delle azioni in circolazione) per 3,67 miliardi di dollari (Key Developments).
- **UPS ha effettuato consistenti riacquisti di azioni nel primo trimestre del 2025**, riacquistando 8,6 milioni di azioni (l'1,01% delle azioni in circolazione) per 992,1 milioni di dollari nell'ambito del programma precedentemente annunciato (Sviluppi chiave).
- Durante l'esecuzione di numerose offerte a reddito fisso nel maggio 2025, UPS ha aggiunto importanti istituzioni finanziarie, tra cui UBS, Goldman Sachs, JP Morgan, Morgan Stanley, RBC, TD Securities, US Bancorp, SG Americas, BNP Paribas, BofA Securities e Wells Fargo come co-lead underwriter (Key Developments).



Modifiche di valutazione- Riepilogo delle modifiche di valutazione per United Parcel Service

- Il prezzo obiettivo degli analisti consensuali è sceso da \$ 112,17 a \$ 105,73.
- Le previsioni di crescita dei ricavi di United Parcel Service sono aumentate in modo significativo, passando dallo 0,7% annuo all'1,5% annuo.

Punti chiave

- UPS sta riducendo le consegne a basso margine di Amazon per concentrarsi sui segmenti redditizi, prevedendo un miglioramento dei margini netti e dell'utile operativo.
- Le iniziative di ottimizzazione e automazione della rete mirano a migliorare i margini e i rendimenti del capitale, oltre a ridurre significativamente i costi e a far crescere il settore sanitario.
- Le incertezze sulle politiche commerciali globali, la riduzione dei volumi di Amazon, la riconfigurazione della rete e i cambiamenti della concorrenza potrebbero avere un impatto negativo sui ricavi e sull'efficienza operativa di UPS.

Quali sono i cambiamenti aziendali o industriali di fondo che guidano questa prospettiva?

- UPS sta accelerando la transizione dai volumi Amazon a basso margine, con l'obiettivo di ridurre queste consegne di oltre il 50% entro giugno 2026, consentendo all'azienda di concentrarsi su segmenti più redditizi, il che dovrebbe migliorare i margini netti e l'utile operativo.
- L'iniziativa Network of the Future dell'azienda e la più grande riconfigurazione di rete della storia si concentrano sull'ottimizzazione della capacità e sull'aumento dell'automazione, riducendo la dipendenza dalla manodopera e i requisiti di capitale, con l'obiettivo di migliorare i margini operativi e il ritorno sul capitale investito.

- UPS prevede una riduzione dei costi annui di 3,5 miliardi di dollari entro il 2025, grazie a risparmi sui costi variabili, semi-variabili e fissi, destinati a superare la perdita di fatturato di Amazon. Ciò dovrebbe migliorare la redditività e il flusso di cassa libero.
- L'acquisizione di Andlauer Healthcare Group mira a rafforzare le capacità logistiche sanitarie di UPS in Canada, alimentando la crescita del fatturato nel settore sanitario, un segmento che dovrebbe registrare una crescita a una sola cifra.
- Il nuovo prodotto Ground Saver di UPS, che sostituisce SurePost, mira ad acquisire attività con margini più elevati consentendo una maggiore flessibilità operativa, determinando in definitiva un aumento dei ricavi per pacco e del margine operativo.

Crescita futura dei ricavi e degli utili di United Parcel Service

Ipotesi

Come sono stati quantificati i catalizzatori sopra menzionati?

- Gli analisti stimano che i ricavi di United Parcel Service cresceranno dell'1,5% annuo nei prossimi 3 anni.
- Gli analisti stimano che i margini di profitto aumenteranno dall'attuale 6,3% al 7,6% tra 3 anni.
- Gli analisti prevedono che gli utili raggiungeranno i 7,1 miliardi di dollari (e un utile per azione di 8,58 dollari) entro agosto 2028 circa, in aumento rispetto ai 5,7 miliardi di dollari attuali. Tuttavia, vi è una certa discordanza tra gli analisti: i più pessimisti prevedono utili fino a 5,7 miliardi di dollari.

Crescita futura degli utili per azione di United Parcel Service

Rischi

- L'attuale incertezza che circonda le politiche commerciali globali, in particolare i dazi statunitensi sui prodotti cinesi e le modifiche all'esenzione de minimis, potrebbe avere un impatto negativo sulla domanda dei consumatori e portare a una riduzione dei volumi di spedizione, con conseguente impatto sui ricavi.
- La significativa riduzione prevista del volume da parte di Amazon, che si prevede supererà il 50% entro giugno 2026, potrebbe comportare una perdita sostanziale di fatturato, anche se si tratterà di un volume meno redditizio.
- L'impatto temporaneo della riconfigurazione della rete UPS, tra cui la chiusura di 73 edifici e gli sforzi di riorganizzazione, sebbene volti all'efficienza, potrebbero comportare difficoltà operative e costi a breve termine, con potenziali ripercussioni sui margini netti.
- La crescente concorrenza e lo spostamento del trasporto merci dall'aria al mare da parte di alcune aziende in risposta alle pressioni sui costi tariffari potrebbero avere un impatto sui volumi di spedizione e sui ricavi, in particolare nel segmento delle spedizioni internazionali.
- Gli attuali spostamenti della catena di approvvigionamento, in particolare il passaggio dalla Cina ad altre rotte commerciali globali, sebbene si preveda che alla fine si stabilizzeranno, potrebbero causare inefficienze temporanee e potenziali fluttuazioni dei ricavi, soprattutto durante i periodi di aggiustamento.



Valutazione

Come sono stati combinati tutti i fattori sopra menzionati per stimare un valore equo?

- Gli analisti hanno un obiettivo di prezzo consensuale di 104,633 dollari per United Parcel Service, basato sulle aspettative di crescita futura degli utili, dei margini di profitto e di altri fattori di rischio. Tuttavia, vi è un certo grado di disaccordo tra gli analisti, con i più rialzisti che segnalano un obiettivo di prezzo di 133,0 dollari, e i più ribassisti che segnalano un obiettivo di prezzo di soli 75,0 dollari.

A cura della Rsu UPS Italia